

**Pressmeddelande från Elanders AB (publ)**

**2009-01-30**

- **Omsättningen steg med 8 % och uppgick till 2 191 Mkr (2 036 Mkr).**
- **Rörelseresultatet uppgick till 16,0 Mkr (226,8 Mkr) efter poster av engångsnatur om sammanlagt -89 Mkr (20 Mkr)**
- **Resultatet före skatt uppgick till -34,3 Mkr (184,1 Mkr).**
- **Nettovinsten uppgick till -25,7 Mkr (172,2 Mkr) eller -2,62 kronor per aktie (18,06 kronor per aktie) <sup>1)</sup>.**
- **Det operativa kassaflödet steg till 217 Mkr (-230 Mkr).**
- **Vikande efterfrågan från kunder inom konsumentelektronik, fordon och vitvaror i Sverige, Ungern och Italien är främsta anledningen till resultatförsämringen.**
- **I framför allt Sverige och Ungern vidtogs under fjärde kvartalet åtgärder för att anpassa kostnaderna till det ändrade orderläget, vilket bland annat innebar att cirka 250 medarbetare i Europa varslades om uppsägning.**
- **Fortsatta framgångar i Kina och Tyskland som fick flera nya affärer under året med bland andra Audi, Siemens, BMW, Volkswagen, NEC och Sanyo.**
- **Under året förvärvades Seiz Printing Inc i USA och Mairs Graphische Betriebe GmbH i Tyskland.**
- **Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för 2008 (4,50 kr per aktie).**

<sup>1)</sup> Någon utspädning förekommer inte under de angivna perioderna.

### **KONCERNCHEFENS KOMMENTAR**

Året som helhet innebar flera utmaningar för koncernen. Vi drabbades i ökande takt av vikande konjunkturer i Europa och USA. Våra fortsatta framgångar i Tyskland och Kina räckte inte för att kompensera nedgången. Det gäller framför allt leveranser till kunder inom konsumentelektronik, fordon och vitvaror i Sverige, Ungern och Italien. Effekterna tilltog under andra halvåret och ledde under fjärde kvartalet till åtgärder för att anpassa kostnaderna i Sverige och Ungern.

En dryg tredjedel av årets försämring i resultatet före skatt beror på anpassningskostnader av engångskaraktär. Resten kommer av minskning i efterfrågan och pressade marginaler till följd av konjunkturutvecklingen samt ett försämrat finansnetto till följd av ett högre ränteläge under stora delar av året. Koncernens totala försäljning ökade ändå jämfört med förra året. Det beror främst på de förvärv som gjorts i Tyskland och USA samt etableringen i Italien och den positiva utvecklingen i Kina.

Den internationella lågkonjunkturen påskyndar strukturella förändringar i den grafiska branschen. Den ökar benägenheten hos kunderna att ta helhetsgrepp på sin publicering och minska antalet leverantörer. Samtidigt påskyndar den en sedan tidigare pågående strukturell förändring där tyngdpunkten förflyttas från traditionellt beställd trycksaksproduktion i offset mot flexibel och mottagaranpassad produktion i digitalt tryck och beställningar genom webb-till-tryck lösningar. Elanders är redan väl rustat för den strukturella förändringen vad gäller teknologin och vi har nu tagit viktiga steg för att klara en lågkonjunktur med framgång och framför allt för att möta ett förändrat beställningsmönster när efterfrågan återigen stiger. Detta i kombination med expansion av förpackningstillverkning i Kina och Ungern gör att jag, trots att vi är inne i en period med vikande efterfrågan, ser med tillförsikt på framtiden för koncernen.

Patrick Holm  
Verkställande direktör och koncernchef

**OMSÄTTNING OCH RESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE**

Oktober- december	Nettoomsättning			Resultat		
Mkr	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Infologistics	483	454	359	-44,3 <sup>2)</sup>	20,5 <sup>1)</sup>	38,2
User Manuals	138	132	93	13,6 <sup>3)</sup>	23,2	29,3
Fastighetsförsäljning	-	-	-	-	40,6	-
<b>Summa</b>	<b>621</b>	<b>586</b>	<b>452</b>	<b>-30,7</b>	<b>84,3</b>	<b>67,5</b>
Finansnetto				-13,3	-13,3	-5,9
<b>Koncernen</b>	<b>621</b>	<b>586</b>	<b>452</b>	<b>-44,0</b>	<b>71,0</b>	<b>61,6</b>
Januari - december	Nettoomsättning			Resultat		
Mkr	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Infologistics	1 697	1 617	1 368	-14,3 <sup>2)</sup>	91,3	102,0
User Manuals	494	419	312	30,3 <sup>4)</sup>	94,9	72,0
Fastighetsförsäljning				-	40,6	-
<b>Summa</b>	<b>2 191</b>	<b>2 036</b>	<b>1 680</b>	<b>16,0</b>	<b>226,8</b>	<b>174,0</b>
Finansnetto				-50,3	-42,7	-21,7
<b>Koncernen</b>	<b>2 191</b>	<b>2 036</b>	<b>1 680</b>	<b>-34,3</b>	<b>184,1</b>	<b>152,3</b>

1) Efter kostnader av engångskaraktär om 20 Mkr

2) Efter kostnader av engångskaraktär om 57 Mkr

3) Efter kostnader av engångskaraktär om 8 Mkr

4) Efter kostnader av engångskaraktär om 32 Mkr

**AFFÄRSOMRÅDEN**
**Infologistics**
**Affärsområdets verksamheter**

Affärsområdet har sin bas i koncernens infomediacentrar i Mölnlycke, Atlanta, Newcastle samt Waiblingen (Stuttgart). Elanders infomediacentrar erbjuder strukturering av information, avancerad premedia, digitaltryck, offsettryck och fullfilmentjänster. Digitaltrycksenheter finns i Oslo, São Paulo, Malmö och Stockholm och in-house anläggningar för publicering i digitaltryck åt bland annat ABB i Västerås, Volvo i Göteborg och Tetra Pak i Lund samt för fordonsindustrin i Luton, Storbritannien. Vidare finns en produktionsanläggning för premedia, offsettryck och fullfilment i Falköping. Enheter för försäljning och projektledning finns i Malmö, Stockholm samt Uppsala och i Harrogate (UK) finns försäljning, premedia och sidproduktion. I de fall affärsområdets kunder önskar trycksaksproduktion till lägre kostnader och kan acceptera längre ledtider används kapacitet i User Manuals i Östeuropa och Asien.

**Utvecklingen under året**

Omsättningen steg med 80 Mkr eller 5 % till 1 697 Mkr (1 617 Mkr) och rörelseresultatet för året uppgick till -14,3 Mkr (91,3 Mkr). Omsättningsökningen är hänförlig till de förvärvade enheterna i USA, Tyskland och Brasilien. Resultatförsämringen beror främst på ändrat orderläge i Sverige och kostnader för strukturåtgärder i den svenska verksamheten om 57 Mkr. Det ändrade orderläget i Sverige beräknas ha påverkat rörelseresultatet negativt med 35 Mkr.

Den 8 februari förvärvades samtliga aktier i Seiz Printing Inc., Acworth, Atlanta, Georgia, USA som är en viktig plattform för leveranser till koncernens kunder i Nordamerika. Köpeskillingen uppgick till 3 MUSD jämte övertagande av nettoskuld om 8 MUSD. Det koncernmässiga övervärdet i samband med förvärvet uppgick till drygt 2 MUSD.

Den 21 maj förvärvades samtliga andelar i Mairs Graphische Betriebe GmbH & Co KG i Ostfildern utanför Stuttgart. Härigenom utökade Elanders sin tillgängliga produktionskapacitet som blivit otillräcklig till följd av framgångarna i Tyskland. Vidare fick koncernen tillgång till storformatsproduktion i arkoffset vilket är en tydlig produktions-trend inom den grafiska industrin internationellt. Dessutom breddades koncernens kundbas i Tyskland, inte minst inom det strategiskt viktiga kundsegmentet Automotive där förvärvet redan medfört affärer med BMW, Volkswagen och Siemens. Köpeskillingen uppgick till 3,8 MEUR jämte övertagande av nettoskuld om 1,6 MEUR. Det koncernmässiga övervärdet som uppstod vid förvärvet uppgick till 0,1 MEUR.

Verksamheterna i Storbritannien och Tyskland utvecklade sig väl under året medan bolaget i USA saktade in på grund av det rådande ekonomiska läget i USA. Detta beräknas kunna kompenseras genom överföring av volymer till befintliga Elanderskunder i USA under början av 2009. Den tyska verksamheten fick under året viktiga order från Audi avseende digitaltryckt förarinformation och i Sverige slöts avtal om leveranser till GE Moneybank.

### **Händelser under fjärde kvartalet**

Under kvartalet ledde den fortsatta nedgången i efterfrågan till beslut om ytterligare strukturåtgärder i Sverige; främst flyttning av offsetproduktionen i Stockholm till andra svenska enheter samt övriga rationaliseringar som innebär minskning av antalet medarbetare med sammanlagt ytterligare 135 personer. Kostnaderna för dessa åtgärder uppgick till sammanlagt 57 Mkr.

Den tyska verksamheten utökade samarbetet med Postbank avseende personifierade direktreklamprodukter.

### **User Manuals**

#### **Affärsområdets verksamheter**

User Manuals huvudinriktning är högeffektiva leveranser av användarinformation för mobiltelefoner och annan konsumentelektronik. Denna affär handlar i huvudsak om trycksaksframställning med extremt höga krav på flexibilitet och korta ledtider. Den geografiska expansionen sker i länder med förhållandevis låg lönekostnad i Östeuropa och Asien.

I User Manuals ingår våra enheter i Peking (Kina), Płonsk (Polen), Treviso (Italien) samt Budapest, Komárom och Zalalövö (Ungern) och kunderna finns främst inom segmentet *Industri & Handel*. Produktionskapaciteten används även för leveranser till kunder i Skandinavien, Storbritannien och Tyskland inom andra segment och affärsområden när låga kostnader prioriteras framför korta ledtider.

### **Utvecklingen under året**

Omsättningen steg med 18 % till 494 Mkr (419 Mkr) och rörelseresultatet för året uppgick till 30,3 Mkr (94,9 Mkr). Omsättningsökningen är hänförlig till framgångarna i Kina samt helårseffekten av Italienerksamheten. Resultatförsämringen beror på ändrat orderläge i Ungern, kostnader för verksamhetsanpassningar, kostnader i samband med avveckling av en juridisk enhet i Ungern samt otillfredsställande utveckling i den italienska enheten.

Det ändrade orderläget i Ungern beräknas försäljningsmässigt ha påverkat årets rörelseresultat negativt med 40 Mkr. Det har också medfört att delar av bolagets lager av hel- och halvfabrikat har skrotats ut. Kostnaderna för detta uppgick till 10 Mkr. Under året avvecklades den juridiska enheten i Budapest. Dess verksamhet har flyttats till koncernens andra dotterbolag i Ungern. Detta påverkade resultatet negativt med 14 Mkr. Under 2009 kommer satsningar att göras för att expandera verksamheten till att även innefatta produktion av förpackningar.

Etableringen i Italien fortlöpte inte som planerat under året. Leveransproblem och förseningar med övertagande av volymer från tidigare leverantörer påverkade resultatet negativt med 15 Mkr under perioden. Dessa problem beräknas väsentligen upphöra från och med innevarande år.

I Cluj Napoca i Rumänien har den tidigare planerade etableringen av koncernens joint venture (50/50) med Hansaprint Oy skjutits på framtiden. Tills vidare kommer det rumänska behovet att kunna tillgodoseas från koncernens anläggningar i Ungern.

Verksamheten i Kina fortsatte att utveckla sig väl genom sin slagkraftiga kombination av förpackningar och grafisk produktion och överträffar föregående års omsättning och resultat. Under 2009 kommer ytterligare satsningar göras för expansion av verksamheten.

I Polen löpte verksamheten i stort sett enligt plan men det finns fortfarande utrymme för expansion och höjning av lönsamheten.

### **Händelser under fjärde kvartalet**

Affärsområdet fick bland andra NEC och Sanyo som nya kunder. Kostnader av engångskaraktär för verksamhetsanpassningar belastade rörelseresultatet med 8 Mkr.

### **MODERBOLAGET**

Moderbolaget har under året utfört koncerngemensamma tjänster. Medelantalet anställda var 14 (11) och vid slutet av året 12 (13). Någon extern försäljning har inte förekommit.

## KONCERNEN

### Omsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning ökade med 155 Mkr till 2 191 Mkr (2 036 Mkr) eller 8 %. Detta beror i huvudsak på förvärven i USA, Tyskland och Brasilien samt framgångarna i Kina. Rörelseresultatet försämrades med 210,8 Mkr till 16,0 Mkr (226,8 Mkr). Resultatförsämringen hänförs främst till utvecklingen i Sverige, Ungern och Italien jämte kostnader för anpassningar av verksamheterna i Sverige om 57 Mkr och i Ungern om 24 samt övriga kostnader av engångskaraktär om 8 Mkr.

### Personal

Medelantalet anställda under året var 1 809 (1 579) varav 628 i Sverige (706). Vid slutet av året hade koncernen 1 812 anställda (1 723).

### Investeringar och avskrivningar

Årets investeringar uppgick till 117 Mkr (402 Mkr), varav 58 Mkr (248 Mkr) utgjordes av företagsförvärv.

Koncernens av- och nedskrivningar uppgick till 106 Mkr (84 Mkr).

### Finansiell ställning, kassaflöde, soliditet och finansiering

Koncernens nettoskuld uppgick till 843 Mkr (817 Mkr) och det operativa kassaflödet för året uppgick till 217 Mkr (-230 Mkr) jämte -58 Mkr (-248 Mkr) hänförliga till företagsförvärv. Kassaflödet gottgjordes under året med 110 Mkr (0 Mkr) från försäljningslikviden vid avyttringen av fastigheten i Kungsbacka, som genomfördes under 2007. Det egna kapitalet uppgick till 878 Mkr (865 Mkr), vilket gav en soliditet på 36,8 % (38,9 %).

Koncernens huvudkreditavtal med bankerna löpte ut den 31 december 2008. Ett nytt är under förhandling. Bankerna har beviljat förlängning av det tidigare avtalet intill dess att ett nytt avtal är ingånget.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Elanders indelar risker i omvärldsrisker (trycksakens framtid, konjunktur, struktur och konkurrenter), finansiella risker (valuta, räntor, finansiering och kredit) samt operationella risker (kundkoncentration, drift, rörelsekostnader, avtal, tvister, försäkringar och övrig riskhantering samt övriga operationella risker). Dessa risker jämte känslighetsanalys beskrivs utförligt på sidorna 32-34 i koncernens årsredovisning för 2007. Därutöver bedöms inga väsentliga risker eller osäkerheter ha tillkommit.

### Säsongsvariationer

Koncernens omsättning och därmed intjäning är utsatt för säsongsvariationer som beskrivs på sidan 34 i koncernens årsredovisning för 2007. Där framgår bland annat att nära en tredjedel av koncernens omsättning historiskt sett infaller under fjärde kvartalet.

### Händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser som påverkar innehållet i denna rapport har inträffat mellan den 31 december 2008 och datumet för denna rapport utgivande.

### Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för 2008 (4.50 kr per aktie).

## ARSSTÄMMA

Årsstämman hålls torsdagen den 23 april 2009 kl 15.00 i infomediacentret på Designvägen 2 i Mölnlycke. Aktieägare som önskar delta i stämman ska vara införda i den av VPC förda aktieboken senast fredagen den 17 april 2009 och anmäla deltagandet senast måndagen den 20 april 2009 till Elanders huvudkontor:

Elanders AB (publ)  
Box 137  
425 23 Mölnlycke  
Telefon 031 – 750 00 00  
e-post; [arsstamma@elanders.com](mailto:arsstamma@elanders.com)  
eller via vår webbplats  
[www.elanders.com](http://www.elanders.com) under årsstämma

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid före den 17 april 2009 genom förvaltarens försorg tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta i stämman.

**ÖVRIG INFORMATION**

**Valberedningen**

Valberedningen som ska verka inför årsstämman den 23 april 2009 har följande sammansättning:

Carl Bennet (ordförande)	Carl Bennet AB
Göran Erlandsson	Representant för de mindre aktieägarna
Hans Hedström	HQ Fonder
Nils Petter Hollekim	Odin Fonder
Caroline af Ugglas	Investment AB Latour/Skandia Liv

Valberedningens kontaktuppgifter finns på bolagets hemsida [www.elanders.com](http://www.elanders.com) under "Bolagsstyrning".

**Kommande rapporter från Elanders**

Delårsrapport januari – mars 2009	23 april 2009
Delårsrapport januari – juni 2009	14 juli 2009
Delårsrapport januari – september 2009	22 oktober 2009

Årsredovisningen för 2008 beräknas utkomma under vecka 13, 2009.

**Granskning och redovisning**

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer. Delårsrapporten har för koncernen upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Interim Financial Reporting och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen.

Mölnlycke den 30 januari 2009



Patrick Holm  
VD och koncernchef

Ytterligare information om Elanders kan hämtas från vår webbplats [www.elanders.com](http://www.elanders.com) eller via e-post [info@elanders.com](mailto:info@elanders.com)

Frågor kring denna rapport kan ställas till:

Patrick Holm	Mats Almgren
VD och koncernchef	Ekonomidirektör
Tel. 031-750 07 50	Tel. 031-750 07 60
Mbl. 0708-210 410	Mbl. 0705-181 936

**Elanders AB (publ)**

(org nr 556008-1621)  
Box 137  
435 23 Mölnlycke  
Tel. 031-750 00 00

**KONCERNEN**
**Koncernens resultaträkningar i sammandrag**

Mkr	Fjärde kvartalet		
	2008	2007	2006
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	620,6	586,2	451,8
Kostnad för sålda varor och tjänster <sup>1)</sup>	-516,1	-434,7	-319,4
<b>Bruttoresultat</b>	<b>104,5</b>	<b>151,5</b>	<b>132,4</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-122,0	-111,4	-71,2
Övriga rörelseintäkter	14,0	49,0	5,6
Övriga rörelsekostnader	-28,6	-5,2	0,2
Resultatandel i joint venture	1,4	0,4	0,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-30,7</b>	<b>84,3</b>	<b>67,5</b>
Finansiella poster, netto	-13,3	-13,3	-5,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-44,0</b>	<b>71,0</b>	<b>61,6</b>
Skatt	14,2	-7,6	-11,4
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>-29,8</b>	<b>63,4</b>	<b>50,2</b>
Periodens resultat från avyttrade verksamheter, netto efter skatt	-	0,0	-130,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>-29,8</b>	<b>63,4</b>	<b>-80,4</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare	-29,6	63,3	-80,4
Minoritetsintresse	-0,2	0,1	-
<b>Resultat per aktie inkl. avyttrad verksamhet, kr<sup>3) 4)</sup></b>	<b>-3,03</b>	<b>6,49</b>	<b>-9,08</b>
<b>Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kr<sup>3) 4)</sup></b>	<b>-3,03</b>	<b>6,49</b>	<b>5,67</b>
<b>Genomsnittligt antal aktier (tusental)</b>	<b>9 765<sup>2)</sup></b>	<b>9 765<sup>2)</sup></b>	<b>8 855<sup>2)</sup></b>
<b>Utestående aktier vid periodens utgång (tusental)</b>	<b>9 765</b>	<b>9 765</b>	<b>8 370</b>

<sup>1)</sup> Uppgifterna för 2006 inkluderar transaktioner med avyttrade verksamheter. Med avyttrad verksamhet avses den under 2007 avyttrade verksamheten i Kungsbacka.

<sup>2)</sup> Genomsnittligt antal utestående aktier efter justering för fondemissionseffekt vid nyemission.

<sup>3)</sup> Resultat per aktie, före och efter utspädning.

<sup>4)</sup> Resultat per aktie beräknas genom att resultatet divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

Mkr	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	2 191,1	2 035,6	1 680,1
Kostnad för sålda varor och tjänster <sup>1)</sup>	-1 741,7	-1 494,0	-1 242,7
<b>Bruttoresultat</b>	<b>449,4</b>	<b>541,6</b>	<b>437,4</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-424,4	-372,6	-273,5
Övriga rörelseintäkter	30,6	67,8	21,1
Övriga rörelsekostnader	-39,7	-10,5	-13,8
Resultatandel i joint venture	0,1	0,5	2,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16,0</b>	<b>226,8</b>	<b>174,0</b>
Finansiella poster, netto	-50,3	-42,7	-21,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-34,3</b>	<b>184,1</b>	<b>152,3</b>
Skatt	8,6	-11,9	-37,2
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>-25,7</b>	<b>172,2</b>	<b>115,1</b>
Periodens resultat från avyttrade verksamheter, netto efter skatt	-	0,0	-164,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-25,7</b>	<b>172,2</b>	<b>-49,0</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare	-25,6	172,1	-49,0
Minoritetsintresse	-0,1	0,1	-
<b>Resultat per aktie inkl. avyttrad verksamhet, kr<sup>3) 4)</sup></b>	<b>-2,62</b>	<b>18,06</b>	<b>-5,53</b>
<b>Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kr<sup>3) 4)</sup></b>	<b>-2,62</b>	<b>18,06</b>	<b>13,00</b>
<b>Genomsnittligt antal aktier (tusental)</b>	<b>9 765</b>	<b>9 537<sup>2)</sup></b>	<b>8 855<sup>2)</sup></b>
<b>Utestående aktier vid periodens utgång (tusental)</b>	<b>9 765</b>	<b>9 765</b>	<b>8 370</b>

<sup>1)</sup> Uppgifterna för 2007 och 2006 inkluderar transaktioner med avyttrade verksamheter. Med avyttrad verksamhet avses den under 2007 avyttrade verksamheten i Kungsbacka.

<sup>2)</sup> Genomsnittligt antal utestående aktier efter justering för fondemissionseffekt vid nyemission.

<sup>3)</sup> Resultat per aktie, före och efter utspädning.

<sup>4)</sup> Resultat per aktie beräknas genom att resultatet divideras med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.



**Koncernens kassaflödesanalyser i sammandrag inklusive avyttrad verksamhet**

Mkr	Fjärde kvartalet			Helår		
	2008	2007	2006 <sup>1)</sup>	2008	2007 <sup>1)</sup>	2006 <sup>1)</sup>
Resultat efter finansiella poster, kvarvarande verksamheter	-44,0	71,0	61,6	-34,3	184,1	152,3
Periodens resultat från avyttrade verksamheter, netto efter skatt	-	0,0	-130,6	-	0,0	-164,1
Återläggning av skatt i avyttrade verksamheter	-	0,0	-7,1	-	0,0	-20,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-44,0</b>	<b>71,0</b>	<b>-76,1</b>	<b>-34,3</b>	<b>184,1</b>	<b>-31,8</b>
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	75,4	-14,3	161,3	134,4	37,2	227,5
Betald skatt	-0,7	-10,8	0,2	-31,7	-32,3	-20,8
Förändringar i rörelsekapital	77,5	17,9	-28,3	52,2	-91,6	-7,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>108,2</b>	<b>63,8</b>	<b>57,1</b>	<b>120,6</b>	<b>97,4</b>	<b>167,1</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>3,3</b>	<b>-27,1</b>	<b>-8,3</b>	<b>14,5</b>	<b>-402,5</b>	<b>-72,7</b>
Förändring i lång- och kortfristig upplåning	-43,3	-39,6	-2,6	-34,2	171,2	-22,6
Nyemission	-	-	-	-	146,5	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-43,9	-24,4	-20,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-43,3</b>	<b>-39,6</b>	<b>-2,6</b>	<b>-78,1</b>	<b>293,3</b>	<b>-43,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>68,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>46,2</b>	<b>57,0</b>	<b>-11,8</b>	<b>50,9</b>
<b>Likvida medel vid periodens ingång</b>	<b>57,9</b>	<b>66,1</b>	<b>29,0</b>	<b>65,2</b>	<b>74,5</b>	<b>24,9</b>
Kursdifferenser	15,6	2,0	-0,7	19,5	2,5	-1,3
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>141,7</b>	<b>65,2</b>	<b>74,5</b>	<b>141,7</b>	<b>65,2</b>	<b>74,5</b>
<b>Nettoskuld vid periodens ingång</b>	<b>916,1</b>	<b>838,3</b>	<b>643,7</b>	<b>817,5</b>	<b>594,1</b>	<b>669,4</b>
Kursdifferens i nettoskuld	6,2	3,6	-1,1	11,0	1,2	-1,2
Förändring av nettoskuld	-79,0	-24,4	-48,5	14,8	222,2	-74,1
<b>Nettoskuld vid periodens utgång</b>	<b>843,3</b>	<b>817,5</b>	<b>594,1</b>	<b>843,3</b>	<b>817,5</b>	<b>594,1</b>
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>125,6</b>	<b>60,8</b>	<b>55,0</b>	<b>217,2</b>	<b>-230,1</b>	<b>138,2</b>

<sup>1)</sup> I kassaflödesanalyserna för 2007 och 2006 inkluderas den under kvartal 1, 2007, avyttrade verksamheten i Kungsbacka.

**Kassaflöde från avyttrad verksamhet**

Mkr	Fjärde kvartalet			Helår		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Kassaflöde från löpande verksamheten	-	-	-4,8	-	7,5	11,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-1,0	-	0,0	-11,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	5,8	-	-7,5	-0,3

**Koncernens balansräkningar i sammandrag**

Mkr	31/12 2008	31/12 2007	31/12 2006 <sup>1)</sup>
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	957,2	866,1	542,0
Materiella anläggningstillgångar	513,4	445,0	345,4
Övriga anläggningstillgångar	107,6	80,3	55,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 578,2</b>	<b>1 391,4</b>	<b>943,0</b>
Varulager	120,1	125,7	92,9
Kundfordringar	470,9	450,6	456,8
Övriga omsättningstillgångar	75,9	191,4	73,9
Likvida medel	141,7	65,2	74,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>808,6</b>	<b>832,8</b>	<b>698,1</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 386,8</b>	<b>2 224,3</b>	<b>1 641,1</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>877,7</b>	<b>864,6</b>	<b>556,4</b>
<b>Skulder</b>			
Ej räntebärande långfristiga skulder	52,5	55,4	28,9
Räntebärande långfristiga skulder	122,3	281,4	87,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>174,8</b>	<b>336,8</b>	<b>116,3</b>
Ej räntebärande kortfristiga skulder	471,6	421,6	387,3
Räntebärande kortfristiga skulder	862,7	601,3	581,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 334,3</b>	<b>1 022,9</b>	<b>968,4</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 386,8</b>	<b>2 224,3</b>	<b>1 641,1</b>

<sup>1)</sup> Inklusive tillgångar och skulder hänförliga till den avyttrade verksamheten i Kungsbacka.

**Förändring i eget kapital**

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	Minoritets-intresse	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets utgång 2006</b>	<b>556,4</b>	<b>0,0</b>	<b>556,4</b>
Omräkningsdifferenser	17,2	-	17,2
Kassafördessäkningar, netto efter skatt	-0,6	-	-0,6
Säkring av nettoinvestering i dotterbolag	-4,9	-	-4,9
Övriga transaktioner med minoritetsägare	-	2,2	2,2
Nyemission	146,5	-	146,5
Utdelning	-24,4	-	-24,4
Årets resultat	172,1	0,1	172,2
<b>Belopp vid årets utgång 2007</b>	<b>862,3</b>	<b>2,3</b>	<b>864,6</b>
<b>Belopp vid årets utgång 2007</b>	<b>862,3</b>	<b>2,3</b>	<b>864,6</b>
Omräkningsdifferenser	91,4	-0,1	91,3
Kassafördessäkningar, netto efter skatt	0,1	-	0,1
Säkring av nettoinvestering i utländska dotterbolag	-8,7	-	-8,7
Utdelning	-43,9	-	-43,9
Årets resultat	-25,6	-0,1	-25,7
<b>Belopp vid årets utgång 2008</b>	<b>875,6</b>	<b>2,1</b>	<b>877,7</b>

**MODERBOLAGET**
**Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag**

Mkr	Fjärde kvartalet		
	2008	2007	2006
Nettoomsättning	0,0	0,0	1,3
Kostnad för sålda varor och tjänster	0,0	0,0	-0,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>
Rörelsekostnader	-0,3	-9,7	-11,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,3</b>	<b>-9,7</b>	<b>-10,7</b>
Finansiella poster, netto	-52,9	28,3	-140,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-53,2</b>	<b>18,6</b>	<b>-150,9</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	13,3
Skatt	6,0	5,2	0,9
<b>Periodens resultat</b>	<b>-47,2</b>	<b>23,8</b>	<b>-136,7</b>

Mkr	Helår 2008	Helår 2007	Helår 2006
Nettoomsättning	0,0	3,7	5,2
Kostnad för sålda varor och tjänster	0,0	-2,8	-4,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>
Rörelsekostnader	-27,1	-25,3	-28,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-27,1</b>	<b>-24,4</b>	<b>-28,0</b>
Finansiella poster, netto	-93,5	49,7	-133,7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-120,6</b>	<b>25,3</b>	<b>-161,7</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	13,3
Skatt	18,4	34,8	8,2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-102,2</b>	<b>60,1</b>	<b>-140,2</b>

**Moderbolagets balansräkningar i sammandrag**

Mkr	31/12 2008	31/12 2007	31/12 2006
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar	1 301,4	1 337,6	1 090,7
Omsättningstillgångar	134,5	251,3	217,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 435,9</b>	<b>1 588,9</b>	<b>1 308,3</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>			
Eget kapital	543,2	729,3	503,6
Avsättningar	5,7	5,1	10,7
Långfristiga skulder	0,1	159,3	0,1
Kortfristiga skulder	886,9	695,2	793,9
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>1 435,9</b>	<b>1 588,9</b>	<b>1 308,3</b>



**NYCKELTAL**
**Kvartalsdata för koncernen inklusive avyttrad verksamhet**

Mkr	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1	2007 Q4	2007 Q3	2007 Q2	2007 Q1 <sup>3)</sup>	2006 Q4 <sup>3)</sup>
Nettoomsättning	621	516	532	522	586	471	512	484	576
Rörelseresultat	-31	-9	25	31	84	54	48	40	-70
Resultat efter finansiella poster	-44	-23	14	19	71	43	38	32	-76
Nettoresultat	-30	-22	13	13	63	54	30	25	-80
Operativt kassaflöde	126	-37	18	111	61	-78	7	-220	55
Avskrivningar	31	27	25	23	21	23	21	19	24
Nettoinvesteringar	-3	36	29	-76	27	69	44	263	8
Goodwill	918	866	856	852	845	826	829	831	532
Balansomslutning	2 387	2 290	2 208	2 237	2 224	2 129	2 002	2 027	1 641
Eget kapital	878	849	844	862	865	788	742	737	556
Nettoskuld	843	916	840	774	817	838	769	737	594
Sysselsatt kapital	1 700	1 765	1 684	1 636	1 594	1 626	1 511	1 473	1 150
Avkastning på totalt kapital, % <sup>1)</sup>	-3,2	-0,6	4,4	6,3	15,7	10,7	9,9	9,1	-16,1
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	-13,9	-10,4	6,1	6,0	30,5	28,3	16,0	15,6	-53,7
Avkastning sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	-7,2	-2,2	6,0	7,5	20,3	13,8	13,0	12,3	-22,9
Skuldsättningsgrad, ggr	1,0	1,1	1,0	0,9	0,9	1,1	1,0	1,0	1,1
Soliditet, %	36,8	37,1	38,2	38,5	38,9	37,0	37,1	36,4	33,9
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2)</sup>	0,4	2,7	4,2	4,9	5,5	2,1	1,4	0,5	-0,4
Antal anställda vid periodens slut	1 812	1 887	1 863	1 796	1 723	1 592	1 559	1 534	1 553

<sup>1)</sup> Avkastningsmått är annualiserade.

<sup>2)</sup> Räntetäckningsgraden beräknas på rullande 12 månader.

<sup>3)</sup> Verksamheten i den under kvartal 1, 2007, avyttrade verksamheten i Kungsbacka har inkluderats i beräkningen av nyckeltalen.

**Kvartalsdata för kvarvarande verksamheter**

Mkr	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1	2007 Q4	2007 Q3	2007 Q2	2007 Q1	2006 Q4
Nettoomsättning	621	516	532	522	586	471	512	466	452
Rörelseresultat	-31	-9	25	31	84	54	48	40	68
Resultat efter finansiella poster	-44	-23	14	19	71	43	38	32	62
Nettoresultat	-30	-22	13	13	63	54	30	25	50
Avskrivningar	31	27	25	23	21	23	21	19	16
Antal anställda vid periodens slut	1 812	1 887	1 863	1 796	1 723	1 592	1 559	1 534	1 361

**Flerårsöversikt - helår**

	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat efter finansiella poster, Mkr <sup>1)</sup>	-34,3	184,1	-31,8	105,3	113,0
Resultat efter skatt, Mkr <sup>1)</sup>	-25,7	172,2	-49,0	77,6	96,2
Resultat per aktie, kr	-2,62	18,06	-5,53	8,77	10,86
Utdelning per aktie, kr	0,00 <sup>3)</sup>	4,50	2,36	2,36	1,89
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	-3,0	24,2	-8,2	13,2	18,9
Avkastning på totalt kapital, % <sup>2)</sup>	1,7	12,0	-0,3	7,5	8,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	0,9	16,0	-0,7	10,1	12,2
Skuldsättningsgrad, ggr	1,0	1,0	1,1	1,0	1,1
Soliditet, %	36,8	38,9	33,9	35,3	33,7

<sup>1)</sup> Resultaten motsvarar de som presenterats eller kommer att presenteras i respektive årsredovisning

<sup>2)</sup> Avkastningsmått är annualiserade.

<sup>3)</sup> Styrelsens förslag

**Definitioner**

<b>Soliditet</b>	Eget kapital (inklusive minoritetens andel) i förhållande till balansomslutningen.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Totala tillgångar minskade med likvida medel och icke räntebärande skulder.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
<b>Avkastning på eget kapital</b>	Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.
<b>Avkastning på totalt kapital</b>	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till totala tillgångar
<b>Skuldsättningsgrad</b>	Räntebärande skulder minus likvida medel i förhållande till redovisat eget kapital inklusive minoritetens andel.
<b>Operativt kassaflöde</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten samt investeringsverksamheten justerat för betald skatt och finansiella poster.
<b>Räntetäckningsgrad</b>	Rörelseresultat plus ränteintäkter dividerat med räntekostnader.

**NOTER**
**Not 1. Förvärv av verksamheter**
**Specifikation av under år 2008 gjorda förvärv**

Förvärvsdatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
8 februari 2008	Seiz Printing Inc.	USA	Infologistics	60
21 maj 2008	Mairs Graphische Betriebe GmbH & Co.	Tyskland	Infologistics	59

I februari 2008 förvärvade Elanders samtliga aktier i det amerikanska bolaget Seiz Printing Inc. i Acworth, Atlanta, Georgia, USA. Bolaget är specialiserat på högkvalitativt offsettryck, fulfilm och logistiktjänster. Seiz har sedan tidigare skött leveranser till koncernens fordonskunder i USA. Den avtalade köpeskillingen uppgick till 3,0 MUSD, jämte övertagande av nettoskuld om ca 8 MUSD i bolaget. Den förvärvsgoodwill som uppstått om 2,2 MUSD hänförs till framtida marknadsandelar och synergier. Bolaget konsolideras fr o m 8 februari 2008.

Den 21 maj 2008 förvärvades samtliga andelar i Mairs Graphische Betriebe GmbH & Co. i Stuttgart, Tyskland. Den avtalade köpeskillingen uppgick till 3,8 MEUR, jämte övertagande av en finansiell leasingsskuld om 1,6 MEUR i bolaget. Vid förvärvet uppstod en förvärvsgoodwill om ca 0,1 MEUR, som hänförs till framtida marknadsandelar och synergier. Bolaget konsolideras fr o m juni 2008.

I den totala köpeskillingen nedan ingår även förvärvskostnader om ca 2,8 Mkr, hänförliga framförallt till advokatarvoden samt utgifter för rådgivningstjänster.

**Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter**

	Redovisade värden i förvärvade verksamheter	Justeringar till verkligt värde	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	0,2	-	0,2
Materiella anläggningstillgångar	84,3	-2,0	82,3
Övriga anläggningstillgångar	1,9	-	1,9
Varulager	12,6	-	12,6
Kundfordringar	36,4	-	36,4
Övriga omsättningstillgångar	4,4	-	4,4
Likvida medel	2,0	-	2,0
Ej räntebärande långfristiga skulder	-4,5	1,6	-2,9
Räntebärande långfristiga skulder	-41,3	-	-41,3
Ej räntebärande kortfristiga skulder	-29,0	-	-29,0
Räntebärande kortfristiga skulder	-22,4	-	-22,4
<b>Identierbara nettotillgångar</b>	<b>44,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>44,2</b>
Goodwill			14,6
<b>Totala köpeskillingar</b>			<b>58,8</b>
<b>Avgår:</b>			
Ej utbetalda köpeskillingar			-
Likvida medel i förvärvad verksamhet			-2,0
<b>Negativ påverkan på koncernens likvida medel</b>			<b>56,8</b>

**Elanders är en global infomediakoncern organiserad i två affärsområden:**

• **Infologistics**

- ✓ Helhetslösningar för kundernas behov av premediatjänster, tryck, fulfilment och logistik – Master Vendor<sup>®</sup>.
- ✓ Databaspublicering, Cross Media Publishing av fackinformation i flera media som tryck, CD ROM och webb, e-handelslösningar.
- ✓ Sid- och annonsproduktion samt bildhantering.
- ✓ Affärsutveckling, support och outsourcingtjänster.
- ✓ Tryck i offset och digitalt (print-on-demand).
- ✓ Produktkataloger och manualer till industri- och handelsföretag i flera media.
- ✓ Läromedel till skolor och universitet i Sverige och Storbritannien samt offentligt tryck till Sveriges Riksdag, regering och departement m fl.
- ✓ Produktion och försäljning i Falköping, Göteborg, Lund, Malmö, Stockholm, Uppsala, Västerås, Oslo samt Harrogate och Newcastle (Storbritannien), Waiblingen och Ostfildern (Tyskland), Atlanta (USA) och São Paulo (Brasilien).

• **User Manuals**

- ✓ Produktion av användarinformation med extremt korta ledtider för mobiltelefoner och annan konsumentelektronik.
- ✓ Produktion av trycksaker med medellånga ledtider för förlags- och industrikunder i Sverige och Storbritannien.
- ✓ Premedia med bland annat avancerad versionshantering.
- ✓ Tryck i offset och digitalt (print-on-demand). Produktion och försäljning i Peking (Kina), Płonsk (Polen), Treviso (Italien) samt Budapest, Komárom och Zalaölvö (Ungern).

Master Vendor<sup>®</sup> är koncernens sammanfattande benämning på helhetslösningar som förutom tryck i offset eller digitalt även tillgodoser kundernas behov av olika tjänster som omger trycksaksframställningen som till exempel strukturering av information i databaser, översättningar, olika premediatjänster, fulfilment och logistik. Vår årsredovisning förklarar mera utförligt dessa begrepp. Den kan rekvireras från vårt huvudkontor eller laddas ned från vår webbplats [www.elanders.com](http://www.elanders.com).